

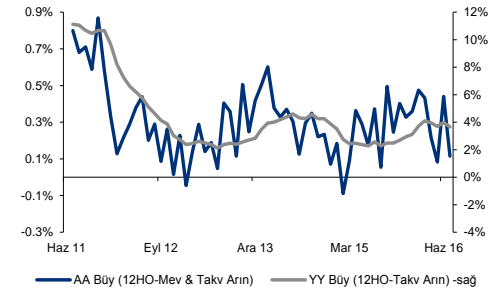
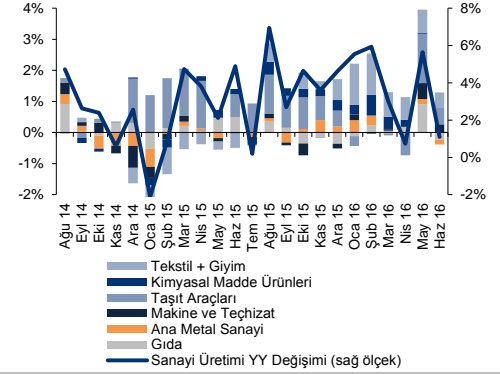
## Özellikle imalat sanayindeki zayıflığın etkisiyle mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Haziran'da beklentilerin altında kaldı ve %1.4 daraldı...

**Gerçekleşme: +%1.1 YY (Takvim etkisinden arınd.) / %-1.38 AA (Takvim & mevsim etkisinden arınd.)**

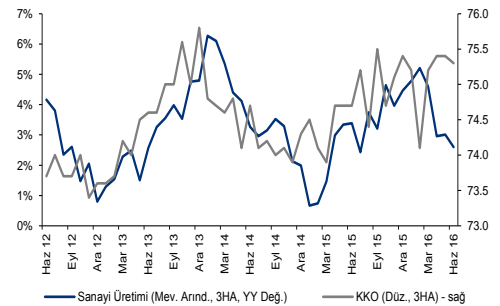
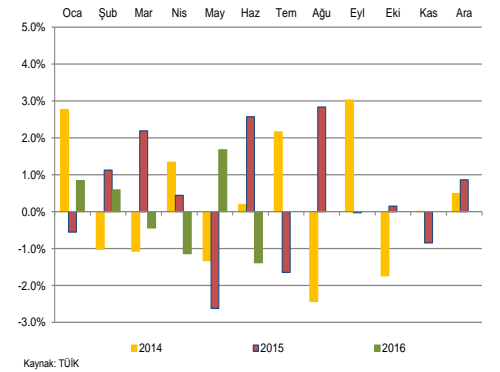
• Geçtiğimiz yıl otomotiv sektöründeki grevlerin üretimi önemli ölçüde aşağı çekmesinin neden olduğu düşük baz etkisiyle Mayıs'ta güçlü bir büyüme kaydeden mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Haziran'da bu eğilimini sürdüremedi ve %1.4 daralarak beklentilerin çok altında bir performans sergiledi. Bu rakamın ardından, 2. çeyrekteki ortalamanın ilk çeyrek ortalamasının %0.6 altında kalması büyüme görünümünün kısmen ivme kaybettiğine işaret ediyor. Öte yandan alt kırılıma göre madencilik ve elektrik, gaz grubu aylık bazda sırasıyla %6.35 ve %2.14 oranındaki değişimlerle güçlü seyretse de, imalat sanayinde gözlenen %2.38'lik daralma aylık rakamda belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1.1'le piyasa öngörüsünün altında kaldı.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre, sermaye malları hariç diğer alt gruplarda üretim artış hızı önceki çeyreğe göre yavaşlarken, enerji hariç tamamında değişim eksi oldu. Sanayi üretiminde çeyrek dönemlik bazda gözlenen ivme kaybında bu gelişmeler etkili olurken, özellikle yüksek ağırlığa sahip iki ana gruptan dayanıksız tüketim mallarında üretim artış hızının 1. çeyrekte +4.9'dan 2. çeyrekte % -1.1'e, ara malı imalatında ise +%0.5'ten %-0.9'a dönmesi esas belirleyici unsurlar olarak öne çıktı. Dolayısıyla bu veriler özel tüketimin büyümeye katkısının görece olarak zayıflayabileceğine işaret etti. Öte yandan, bir süreden beri özel yatırımlarda toparlanma eğiliminin oldukça yavaş seyrettiğine işaret eden sermaye malları grubundaki üretim ise ilk çeyrekteki %0.6'lık daralmadan 2. çeyrekte nispeten sınırlı %0.1'lik düşüşe geldi ve yatırım iştahında önemli bir değişim gözlenmediğini teyit etti. İmalat sanayinin sektör alt gruplarında ise takvim etkisinden arındırılmış performansa bu yılın ilk dört ayında üretimin oldukça zayıf seyrettiği ancak sonrasında toparlanan otomotiv sektörü ve giyim olumlu katkı sağladı. Endeksi aşağı çelen sektörler arasında ise, savunma sanayi ürünlerinin ağır bastığı diğer ulaşım araçları, metal ürünleri ve mobilya öne çıktı.

• Sonuç olarak, son aylarda açıklanan sanayi üretimi verileri ekonomik aktivitenin ilk çeyreğe göre ivme kaybettiğine işaret ediyor. Bu ortamda, düşük kredi ivmesinin de etkisiyle zayıf seyreden özel yatırımları destekleme adına atılan ve Temmuz başında duyurulan ÖTV muafiyetleri, borçlarını ödemekte zorlanan şirketlere kolaylık, bazı vergilerde indirim gibi unsurları da içeren yatırım teşvik paketi gibi adımların ve olası benzer paketlerin önümüzdeki dönemde büyümeyi desteklemesi beklenebilir. Öte yandan, son beş aydan beri daralma bölgesinde kalan PMI gibi endikatörlerin işaret ettiği aşağı yönlü riskler de yakından izlenmelidir.



MEVSİM TAKVİM ETKİSİNDEN ARINDIRILMIŞ SANAYİ ÜRETİMİ (AA BÜYÜME)



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.